

股东大会怎能开成“大股东会”？ 中小投资者参与度亟待提高

证券时报记者 梅双

与往年相比，今年的股东大会不乏热闹景象：近1800名股东齐聚茅台股东大会，五粮液高管在会议现场夹道欢迎参会股东，董明珠在股东大会上与中小投资者畅谈热点话题……甚至，几家上市酒企股东大会上赠送的伴手礼也被投资者们津津乐道。

但是，股东大会“走过场”的现象越来越多。近期，证券时报记者参加了多场上市公司股东大会，中小投资者参与比例普遍偏低，部分公司对中小投资者缺乏重视，会议交流环节走过场，会议程序存在瑕疵。还有的公司股东大会上除了“内部股东”，参会者寥寥，将股东大会开成了“闭门会”。

受访专家对证券时报记者表示，上市公司日常经营由董事会及管理层决策及执行，股东大会是股东行使股东权利的主要平台。上市公司董事会及董秘等经办人员，应该以全体股东负责的职业化态度运营股东大会，避免股东大会成为“大股东会”，让中小投资者的知情权、质询权、建议权、表决权等权益得以更好的保护。

人为设置参会关卡

股东大会是中小投资者参与公司治理、行使股东权利的重要渠道。对于关注公司发展的中小投资者来说，股东大会是能与上市公司高管面对面对交流的难得机会。

“我坐飞机千里迢迢赶来参会，想要进公司的大门却被阻拦。”来自成都的小王向记者分享了自己参加股东大会的体验，在经历了公司电话无人接听、被告知将登记材料进行传真后，完成了报名登记程序。现场参会时，工作人员要求小王提供持股证明，几经周折后才进入会场。“因为好不容易来一趟，我提出了参观公司展厅的请求，被工作人员以没有提前预约为由拒绝。”小王称，作为小股东，正当诉求被上市公司漠视的滋味不太好受。

投资者电话处于无人接听状态、股东大会选址偏僻或无理由变更、报名参会程序繁琐且不合理，一些投资者都曾遇到过参会的关卡，而这些关卡很多是人为设置的。“组织一场股东大会耗费的物力人力比较多，流程比较复杂，我们最希望看到的还是大会议案获得通过，中小股东的需求确实是容易被忽略的。”一消费行业上市公司董秘对记者称，抱着“尽量减少不必要的麻烦”的心态，公司对中小股东参会的各项资质审核也就多起来。

从记者近期参加的数场股东大会来看，中小投资者参与热情并不高，会上看不到小股东的身影。以近日在上海举行的某公司股东大会为例，机构投资者、券商分析师、媒体均有特定就座区域，且占据会场绝大多数席位，中小投资者则处于“被遗忘的角落”。

对于这种现象，创东方投资风控部总经理孙闯向记者表示，中小投资者较为分散，普遍参与度不高，故而公司对中小投资者重视也不够。前十大或者持股较多、知名的财务型股东（公募或私募基金）参与股东大会议案讨论程度较高，可能会对公司产生一定的背书作用，故较为受上市公司重视。

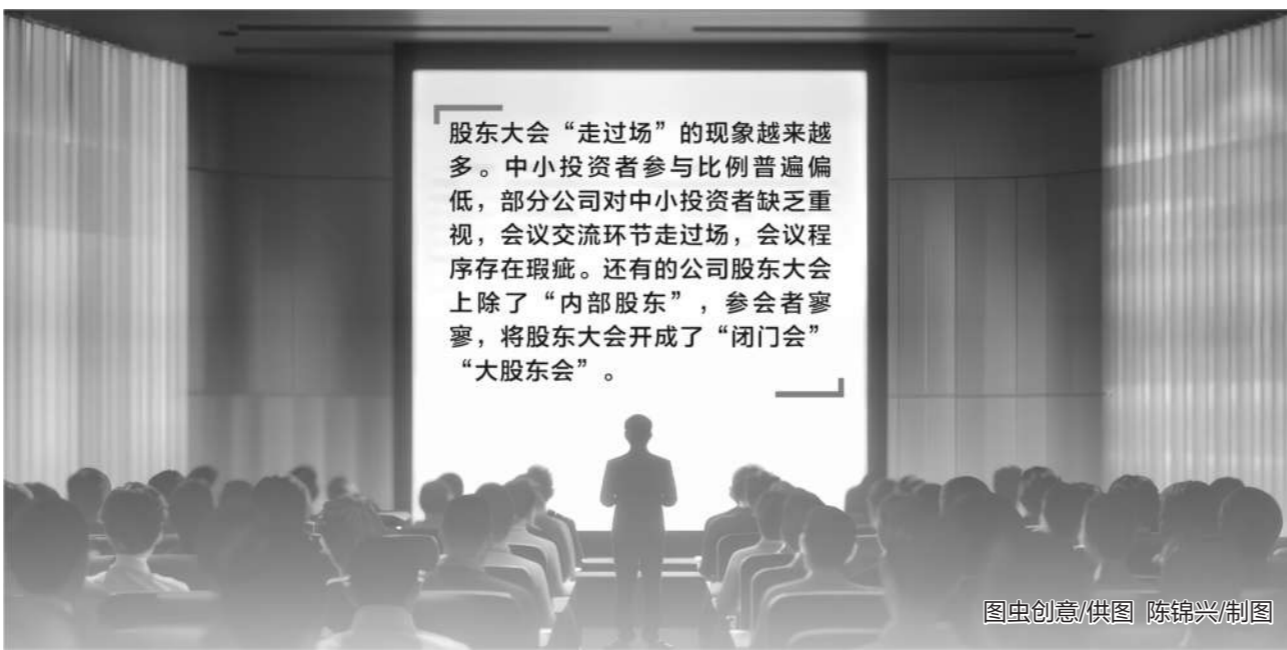
据北京中银（深圳）律师事务所合伙人律师、证券与资本市场专业委员会主任阮固观察，一直以来，自发参加股东大会的小股东都算不上多。“一部分小股东参会热情不高，或许与之前参会碰壁有关，有些股东大会参加的都是内部人，小股东得不到应有的尊重。”

董监高无故缺席

年度股东大会中，股东是大会上“主角”，而董事、监事也绝非是可有可无的“配角”。

根据《上市公司股东大会规则》第二十六条规定，公司召开股东大会，全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议。《上市公司章程指引》第六十六条规定，股东大会召开时，公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议。

实际开会中，董监高的无故缺席并非个别。中证中小投资者服务中心（简称“投资者服务中心”）不断探索保护投资者合法权益的新方法新举措，其中包括“持股行权”，以“一手”股东



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

身份参加上市公司股东大会。投资者服务中心工作人员在其官微视频里介绍，去年投资者服务中心参加的500场股东大会里，有超过40%的公司存在非独立董事、监事缺席会议的情况。“还有个别公司在看到我们参会后，公司董秘赶紧离开会场，去召集董事、监事来出席会议。”工作人员表示。

记者注意到，上市公司董监高缺席股东大会往往以“身体不适”或“有其他工作安排”为由，有的甚至没有向投资者解释缺席原因。近期，极米科技召开股东大会，除董秘和个别独董外，董事长等其他高管都没有现场参会，缺席理由则是“工作原因”。最终，这场股东大会以视频连线高管方式进行。

投资者服务中心曾经对董事、监事缺席股东大会情况做过相关统计，除了上述常见理由，上市公司披露的缺席原因“五花八门”，包括出国在外、飞机晚点、参加EMBA考试、生病、留置、拘留、董事被罢免总经理职务、年龄大路途远等。甚至有公司相关人员解释称：“公司的独立董事日常工作地在外地，太远了，来一趟不方便。”

股东大会上董监高的出席情况最能直观体现公司对股东的重视程度。有部分上市公司董事、监事出席比例较低。“我本想着趁股东大会向公司管理层了解下公司经营情况，但这家上市公司董事会和监事会一共10人，只有3名董事、监事来参会。”投资者周先生向记者讲述自己参加股东大会的经历，他认为，董监高无故缺席股东大会是对参会小股东的不负责，剥夺了股东的合法权利。

须明确的是，上市公司董事、监事参加股东大会是具有强制性的，出席与否不是可选项。此前，也有上市公司因董监高无故缺席股东大会、公司股东大会会议记录中未完整记录出席列席会议的人员名单等被监管责令整改。

交流环节沦为鸡肋

对很多中小股东来说，投资者发言和提问是股东大会上最值得期待的

让中小股东“大胆开麦”

证券时报记者 梅双

小股东与上市公司股东大会的距离能有多远？可能是一张高铁票的距离，也可能是一张授权委托书的距离。但归根结底，中小股东只有在股东大会上获得了尊重，才能快速拉近其与上市公司之间的距离。

作为上市公司的权力机关，股东大会是公司治理的重要环节，也是公众投资者集中行使股东权利的重要时机。在采访中，记者发现，上市公司股东大会上，中小投资者的参与度并不高，“一言堂”、“走过场”等问题仍然存在。

在记者最近参加的一次股东大会中，机构投资者、券商研究员等齐聚一堂，小股东的座位被安排在不起眼的角落。交流提问环节，话筒始终围绕前排几位投资者打转，精心设计的提问、滴水不漏的答复，一切看起来井井有条。角落里一位头发花白的小股东自发站起来，他的提问与议案无关，直指公司年报里的一个销售数据。“我不知道

股东大会“走过场”的现象越来越多。中小投资者参与比例普遍偏低，部分公司对中小投资者缺乏重视，会议交流环节走过场，会议程序存在瑕疵。还有的公司股东大会上除了“内部股东”，参会者寥寥，将股东大会开成了“闭门会”“大股东会”。

环节。投资者服务中心工作人员在参加股东大会中发现，不少上市公司在股东大会上给予了投资者充分提问的时间，有些在会后安排参观工厂等额外交流环节，为投资者营造了良好的交流环境。

也有个别公司限制中小投资者交流。譬如，有的公司因参会人数较多，设置了3个会场，但仅给了两个会场提问机会，个人投资者分会场没有提问机会，无法通过现场提问方式与公司管理层直接交流。

当然，上市公司管理层对现场提问的回复才是投资者们关注的重中之重。本着真诚交流而去，带着疑惑和失望而归，这是一些中小投资者参加完股东大会的普遍感受。交流环节本是拉近公司与投资者距离的好时机，但流于形式的答复让投资者渐渐失去了互动的兴致。

“我已经参加过几次公司股东大会了，董事长每次都是大谈战略宏图，对于我们真正关心的问题却敷衍了事。”有投资者对记者表示，他参加的持股公司股东大会流程过于程式化，部分公司管理层在回答问题时，要么是似是而非、模棱两可，要么重复宣读公告内容。“我已经猜到管理层会说‘请关注公司公告披露信息’”，模板式的回答使部分公司股东大会交流环节变成“鸡肋”。

孙闯认为，目前部分上市公司在召开股东大会前，涉及与大股东（尤其是实控人）关联交易信息披露存在“不及时、不详实”问题。股东大会交流中，上市公司方面对提出的疑问在答复时也较为形式化，很多时候不能对交易的必要性、定价合理性予以正面答复，或者避重就轻。

另外，议案内容方面，部分核心内容，尤其是涉及新产品、重大业务机会的信息事项，上市公司披露较为粗犷。股东大会沟通讨论时也带有一定引导和误导性，比如将意向订单描述为较为确定的在手订单等，中小投资者易受错误理解影响。

巩固表示，在股东大会上，上市公

司在回复投资者提问时，“要讲一些有血有肉的内容，回复尽量避免千篇一律和空洞无物，上市公司信披链条的工作人员要提高信息披露的本领，在符合信披规定的前提下，尽可能向投资者回复实质性的信息”。

程序规范有待提升

程序问题往往是股东大会中容易被忽视的一环。投票、计票、决议等流程中，部分公司存在运作瑕疵。

“有时候网络投票还没结束呢，大会现场就宣布议案获得通过。”有小股东向记者表示，自己参加的股东大会流程走得很快，不到半个小时就宣布议案通过，伴随着稀稀拉拉的掌声，股东大会匆匆结束。

据《上市公司股东大会规则（2022年修订）》相关规定，会议主持人应当在表决前宣布现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数，现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数以会议登记为准。

股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有关联关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。股东大会对提案进行表决前，应当由律师、股东代表与监事代表共同负责计票、监票。

根据相关规定，股东大会会议现场结束时间不得早于网络和其他方式，会议主持人应当在会议现场宣布每一提案的表决情况和结果，并根据表决结果宣布提案是否通过。

此外，部分公司股东大会缺少独董述职等流程。“在去年的股东大会专项行权中，我们遇到有的独立董事缺席会议，有的公司仅有一名独立董事出席并代为述职，还有公司全部独立董事共同署名一份述职报告。有的独立董事述职报告内容流于形式，没有真正结合具体工作、专业，进行个性化、针对性地述职。”投资者服务中心工作人员表示。

为“大股东会”。

做好投资者关系管理、重视投资者合法权益的保护是上市公司的应有之义。新“国九条”强调，突出以人民为中心的价值取向，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。

切实保护中小投资者参与股东大会的各项权益，首先，上市公司董事会及董秘等经办人员，应在意识上以对全体股东负责的职业化态度运营，避免成为“实控人或者大股东”的股东会。其次，股东大会程序上应当给予足够、充分的时间，尤其是涉及关联交易、可能影响企业的重大议案，尽量减少“突击议案”。再次，在议案上，应当秉承实事求是原则，所述内容应当客观具体、经过充分论证，且可实施的事项，避免误导性、框架性议案，让中小投资者勇于发声。

唤醒股东权利意识，督促上市公司重视股东大会，使股东大会发挥应有的作用，是提高上市公司治理的核心所在。上市公司股东大会，应该敢于给中小投资者话语权，让中小投资者“大胆开麦”。

主营业务恢复性增长 *ST莫高撤销退市风险警示

证券时报记者 叶玲珍

经营状况好转，*ST莫高（600543）即将“摘星脱帽”。

7月4日晚间，*ST莫高发布公告，公司股票将于7月5日停牌一天，于7月8日复牌，并在当日撤销退市风险警示。届时，公司股票简称由“*ST莫高”变更为“莫高股份”，价格涨跌幅限制由5%变为10%。

截至今年一季度末，*ST莫高股东户数为2.11万户。二级市场方面，*ST莫高已先涨为敬。自6月25日以来的8个交易日，公司收获3个涨停板，阶段涨幅超20%，最新报收4.57元/股，市值14.68亿元。

2023年5月4日，*ST莫高因2022年度经审计的扣除非经常性损益前后的净利润均为负值，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后，营业收入低于1亿元，被实施退市风险警示。

公告显示，近一年来，*ST莫高积极开发新产品，调整市场架构和销售激励措施，业绩迎来好转。2023年度，公司总营业收入1.98亿元，在扣除与主营业务无关及不具备商业实质的收入后，营收为1.74亿元，高于1亿元；截至2023年年末净资产为8.8亿元，不存在期末净资产为负的情况。综合来看，*ST莫高触及退市风险警示的情形已消除，且不存在触及其他风险警示的情形。

在2023年年报披露后，*ST莫高即向上交所提出撤销退市风险警示的申请，目前前述申请已获批准，公司股票将在7月8日“摘星脱帽”。*ST莫高表示，在撤销退市风险警示后，公司的经营状况不会因此发生重大变化。

当前，如何提升各板块业务的盈利能力，是*ST莫高的当务之

仔猪价格大跌 下半年猪价或有改善

证券时报记者 赵黎均

今年3月份以来，在生猪市场底部回暖的行情助推下，仔猪价格一路水涨船高。至6月中旬，部分地区7公斤重新奶仔猪价格一度达到750元/头上下。

不过，近半个月来，仔猪市场价格出现显著下行，有部分市场15日内最大价差达每头200元。同时，仔猪市场已出现了滞销的消息。

猪场动力网数据显示，6月仔猪价格呈现“先涨后跌”，全国6月仔猪均价650元/头，环比5月上涨约100元/头。当前市场7公斤仔猪主流成交价格为550元/头至620元/头，而半个月前市场价基本在750元/头左右。

“近期仔猪价格下跌，一方面因为短期标猪行情未有明显止跌迹象，而市场推涨情绪不高且对后市行情预期担忧情绪仍在，造成终端仔猪补栏量进一步减少，行情继续走低；另一方面，南方降雨天气多发，西南及华南多地猪病影响程度加深且短期或继续发酵，养殖户对猪病防控担忧情绪仍在，仔猪补栏积极性低，询盘及成交减量，拖累仔猪价格下行。”上海钢联农产品事业部生猪分析师吴梦雷介绍。

“确实国内部分地区的仔猪价格已经降到500多元每头，近半个月间存在200元/头的价差，不过这种情况整体占比不大。”卓创资讯分析师邵珊珊接受证券时报·e公司记者采访时表示。

据介绍，进入7月，7公斤仔猪价格及生猪价格呈现南辕北辙走势。卓创资讯数据监测显示，截至2024年7月3日，全国市场瘦肉型生猪交易均价为18.18元/公斤，环比前一日上涨0.15元/公斤。而部分高价区浙江等市场涨至19元/公斤之上，继续保持高位。

而据卓创资讯数据监测，截至2024年7月3日，全国7公斤仔猪交易均价为626.39元/头，环比上周价格下滑47.78元/头，但部分高价区

急。从整体业绩来看，*ST莫高营收虽增长迅速，净利也大幅减亏，但2023年仍处于亏损状态，年度亏损额为4143.86万元。

公开资料显示，*ST莫高主营业务涵盖葡萄种植及葡萄酒生产销售、降解材料、药品业务等三大板块，2023年各板块销售收入均实现快速增长。具体来说，葡萄酒业务录得营收7332.43万元，同比增长97.13%；降解材料业务营收5164.84万元，同比增长43.98%；药品业务营收4945.95万元，同比增长154.89%。

毛利水平方面，虽然各板块均提升明显，但从绝对值来看，降解材料业务毛利率仍为负，且预计今年改善空间有限。数据显示，葡萄酒、药品业务2023年毛利率分别为56.41%、33.8%，同比分别上升11.24个百分点、16.69个百分点；降解业务毛利率为-21.04%。

积极的信号是，今年一季度*ST莫高主要产业继续呈恢复性增长，录得营收8103.71万元，同比增长56.49%；净利80.68万元，同比实现扭亏为盈。其中，葡萄酒业务产生销售收入2107.5万元，同比增长4.42%；药品业务收入1980.36万元，同比增长22.46%；新增膜袋业务，产生收入2861.72万元。不过，降解材料及制品业务营收有所下滑，具体为586.86万元，同比降低48.29%。

对于2024年经营计划，*ST莫高表示将做好500吨白兰地扩建项目、技术中心提升项目的规划及建设工作，促进葡萄酒产业升级发展；推动地膜项目、生物降解快递袋等项目落地实施，拉动环保新材料产业产能利用率，提升盈利水平。与此同时，公司将加大抖音、拼多多等线上宣传力度，利用莫高国际酒庄、莫高万亩葡萄庄园、莫高生态酒庄以及莫高城市酒庄，宣传莫高品牌和产品，提升公司社会影响力和品牌形象。

市场仍有700元/头左右成交情形。随着6月仔猪价格涨至全年高位，部分养殖户补栏情绪谨慎，且部分散户缩短养殖周期选择100公斤左右生猪出栏，双重因素导致仔猪价格有所回落。

“根据养殖周期测算，当前并不是仔猪补栏的好时机。此外，现在夏季气温较高，仔猪的存活率也可能面临一定风险。更重要的是，受二次育肥影响，很多散户为了缩短育肥周期，不会选择仔猪育肥。目前90公斤至110公斤的猪市场售价比较好。”邵珊珊称，仔猪目前滞销的情况确实存在。

目前仔猪采购的热情已经过去，仔猪价格在6月份涨至全年高位，也导致养殖企业以及散户产生谨慎观望心理。现在虽然还有猪仔价格报在每头700多元，但实际成交有价无市。大家对后市虽然乐观，但也比较谨慎。

对于后市，吴梦雷则表示，由于一季度疫病影响减弱，母猪、仔猪端生产回归正常，同时一、二季度冻品加库存进程放缓，且体重、预期、出栏所带来的供给后置等不确定性因素，后期生猪市场供给有边际增加的可能或跌幅不及预期。

而从需求端来看，三季度猪肉传统消费淡季延续，虽有阶段性升学宴、暑假旅游旺季、家庭聚餐性消费增量预期，但对猪肉鲜品消费刺激有限。而9月往后的中秋、国庆及春节等节日旺季，或阶段性增加消费弹性，对行情支撑较强。

此外，牛羊等替代品行情自2022年开始持续下跌，虽其与生猪消费渠道有适度差异，但仍潜移默化压缩终端猪肉消费潜力，对行情高点有一定制约。

综合来看，下半年生猪市场整体供应端压力或先减后增，而需求边际持续向好，三季度猪价或震荡上行，四季度或高位震荡逐步走弱趋势。综合来看，下半年猪价明显好于上半年，预计下半年猪价围绕17元/公斤至20元/公斤之间震荡。